Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & the Cotton Supply Chain

August 2022

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 米商務省経済分析局が発表した 2022 年第 2 四半期の米実質国内総生産（GDP）速報値は前期比 0.9%減であった。2022 年第 1 四半期 1.6%減に続き、一般的にリセッション（景気後退）とみなされる 2 四半期連続のマイナス成長となった（米国では全米経済研究所が景気後退の正式な認定を行うが、発表までにタイムラグがある）。米国が正式に景気後退入りしたか否かにかかわらず、経済成長は鈍化した。米経済は鈍化するも、労働市場は力強く、また家計資産がコロナ景気刺激策に伴う住宅価格や株価の上昇により大幅に増加した状態にあった。消費者の財務状況が消費支出をいくらか下支えする可能性はあるが、インフレ高と経済の減速を考慮するとそれは一時的なものになると考えられる。

米連邦準備制度理事会（FRB）がインフレや米経済の先行きを巡る議論の中心となっている。1954 年以降のデータによると現代においてはその大半の期間で、FRB が操作するフィデラルファンド（FF）金利が全体的なインフレ率を上回ってきた。しかし、金融危機以降は、その逆の状態が続いている。前回の 0.75%の利上げ後も FF 金利の誘導目標は 2.25～2.50%となっている。直近のインフレ率（6 月）は 9.1%である。この 2 つの要素の差は FRB がさらなる利上げを行う余地が十分にあることを示唆している。ただ、FRB が急速な利上げを行えば、さらに景気が低迷するリスクが高くなる。

インフレは世界的な課題であり、世界各国の経済や中央銀行にとっての懸念材料となっている。国際通貨基金（IMF）が 7 月下旬に発表した最新の世界経済見通しによれば、2022 年の世界経済成長率はわずか 3.2%、2023 年もわずか 2.9%と予測され、今年に入ってから前回までの見通しを大きく下回っている。IMF の見通しでは、1 月時点で 2022 年は 4.4%、2023 年は 3.8%と予測され、ロシアのウクライナ侵攻後の 4 月時点では 2022 年、2023 年ともに世界経済成長率 3.6%と見込まれていた。

世界経済成長は綿を含むコモディティ需要と密接に関連している。世界経済の減速予測から、すでに綿を含む幅広いコモディティ価格が急落している。サプライチェーンの上流における価格下落はインフレ圧力をいくらか和らげると考えられる。しかし、他のインフレ要因が依然として残っている。例えば、賃金の伸びは 5%前後を維持している。なお、比較までに、金融危機とパンデミック発生までの期間における賃金上昇率の最高値は 3.5%であった。賃金の上昇は個人消費を促すが、一方企業側にとってはコスト負担となる。この負担増が消費者へ転嫁されると、賃金上昇はインフレ圧力となる。

雇用: 7 月の米国の新規雇用者数は 52 万 8,000 人であった。COVID-19 パンデミック発生に伴い 2,200 万人減少していた米国の雇用者数は、7 月の増加分によってパンデミック前の水準に完全回復した。以前の月の新規雇用者数は上方修正された（5 月は 2,000 人増の 38 万 4,000 人、6 月は 2 万 6,000 人増の 39 万 8,000 人）。過去 12 カ月の新規雇用者数の平均は 51 万 2,000 人となった。失業率は 3.6%から 3.5%へと僅かに低下した。この数値はパンデミック以降での最低水準であり、パンデミック前の歴史的な低水準と同程度である。7 月の時間当りの平均賃金は前年比で 5.2%上昇し、過去 2 年間の平均を僅かに上回った。労働市場は引き続き堅調であり、FRB に追加利上げのさらなる余地をもたらしている。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による 7 月の消費者信頼感指数は前月比で 2.7 ポイント低下し、5 月の 5.4 ポイント減、6 月の 4.8 ポイント減に続いた。7 月の数値（95.7）は 2021 年 2 月（95.2）以来の低水準となる。パンデミック以降では 128.9 が最高値となっている（2021 年 6 月）。

6 月度のインフレ調整後の実質消費支出総額は前月比 0.1%増、前年比では 1.6%増となった。衣料品支出では前月比 0.4%減、前年比が 2.6%減となった。2019 年同月（パンデミック前）比では衣料品支出は 23.0%増であった。長期的に見ると、衣料品支出の年平均伸び率は 2%前後となっている。ここ数カ月鈍化しているが、パンデミック前の水準と比較すると依然高い伸びを示している。

消費者物価と輸入データ: 6 月度の衣料品消費者物価指数（CPI）は 0.5%上昇した。衣料品平均小売価格は前年比で 5.1%上昇した。このところの上昇にもかかわらず、2019 年以降の平均水準をわずか 1.9%上回っているに過ぎない。6 月度の総合消費者物価指数（総合 CPI）は 2019 年以降の平均水準比で 15.9%上昇となっている。

輸入価格は引き続き上昇している。最新データ（6 月）の綿リッチ製品の平均輸入価格（平方米換算当りドル）は 1992 年以来の高水準（3.86 ドル）となり、前年比で 23%の上昇、2021 年 3 月に記録したパンデミック後の最低値（2.97 ドル）との比較では 30%の上昇となった。

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators		Industry & Textiles	Retail	Currencies	Cotton
GDP Growth	Leading Indicators	Industrial Production	Consumer Spending	Weighted Index	U.S. Balance Sheet
Interest Rates	Consumer Conf.	Inventory/Shipments	Inventory/Sales	Asia	Fiber Prices
ISM Indices	Employment	U.S. Yarn Exports	Consumer Prices	The Americas	
	Housing	Polyester PPI		Europe	

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

8月 2022

Macroeconomic Data
マクロ経済データ

Quarterly Data 四半期統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Quarters 直近四半期				
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q4 : 2021	Q1 : 2022	Q2 : 2022	Unit	Source
Growth in US Real GDP 実質国内総生産（GDP)成長	2.6%	2.5%	2.7%	-1.6%	6.9%	-1.6%	-0.9%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for July 月間統計	Recent Averages				Values in Recent Months				
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July	Unit	Source
ISM Index of Manufacuring Activity ISM 製造業景気指数	56.0	57.6	55.5	54.0	56.1	53.0	52.8	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	57.7	60.2	56.6	56.0	55.9	55.3	56.7	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度（信頼度）指数	116.9	107.8	103.2	99.1	103.2	98.4	95.7	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Change in NonFarm Payrolls 非農業部門雇用推移	96	512	465	437	386	398	528	Thousands of jobs lost/added 雇用の増減、１，０００職単位	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Unemployment Rate 完全失業率	5.0%	4.0%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.5%	Rate 率	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
US Interest Rates 米国金利									
Federal Funds フェデラル・ファンド	1.1%	0.4%	0.7%	1.2%	0.8%	1.2%	1.7%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会
10-year Treasury Bill １０年物短期国債	2.0%	2.1%	2.6%	3.0%	2.9%	3.1%	2.9%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June	Unit	Source
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	112.0	118.4	118.4	117.7	118.0	118.0	117.1	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	14.0	16.5	16.9	1.7	1.8	1.6	1.6	Annual pace, millions of units 年間ペース、１００万戸	Department of Commerce 米国商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.6	5.9	5.7	5.4	5.6	5.4	5.1	Annual pace, millions of units 年間ペース、１００万戸	National Association of Realtors 全米不動産業協会

Industrial and Textile Data
工業及び繊維統計

Industrial & Textile Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June	Unit	Source
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.6	102.4	103.7	104.5	103.7	104.5	104.4	Index, 2002=100 指数、２００２年＝１００	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Polyester Fiber PPI ポリエステル繊維生産者価格指数	112.3	137.5	145.9	153.4	152.2	153.9	154.0	Index, December 2003=100 指数、２００３年１２月＝１００	Bureau of Labor Statistics 労働統計局

Industrial & Textile Series with Latest Data for May 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May	Unit	Source
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.6	2.7	2.9	2.8	2.9	3.0	million 480lb bales ４８０ポンド俵換算（季節調整済み年率換算）	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June	Unit	Source
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	Index, 2002=100 指数、２００２年＝１００	Department of Commerce 米国商務省

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

8月 2022

Retail Data
小売統計

Retail Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均			Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June	Unit	Source
US Real Consumer Spending 米国実質消費者支出									
All Goods and Services 全品目及びサービス	2.5%	5.1%	3.2%	1.8%	1.9%	2.1%	1.6%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省
Clothing and Shoes 衣料品及び靴	7.5%	10.8%	3.5%	-0.9%	0.4%	-0.5%	-2.6%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省
Consumer Price Indices 消費者物価指数									
Overall 総合	3.07%	7.16%	8.30%	8.63%	8.26%	8.58%	9.06%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	-0.47%	4.96%	5.71%	5.26%	5.61%	5.14%	5.05%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局

Retail Series with Latest Data for May 月間統計	Recent Averages 近年平均			Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May	Unit	Source
Retail Inventory/Sales Ratio 小売業・在庫/販売比率									
Clothing and Clothing Accessory Stores 衣料品店及び衣料品・アクセサリー店	2.6	1.9	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.0	1.9	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省

Daily Cotton Price Data
日足綿花価格

	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均				
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July	Unit	Source
NY Nearby NY期近物相場	81.6	116.7	131.2	139.4	140.5	145.0	132.7	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	91.4	129.3	147.5	157.7	155.3	163.8	154.2	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

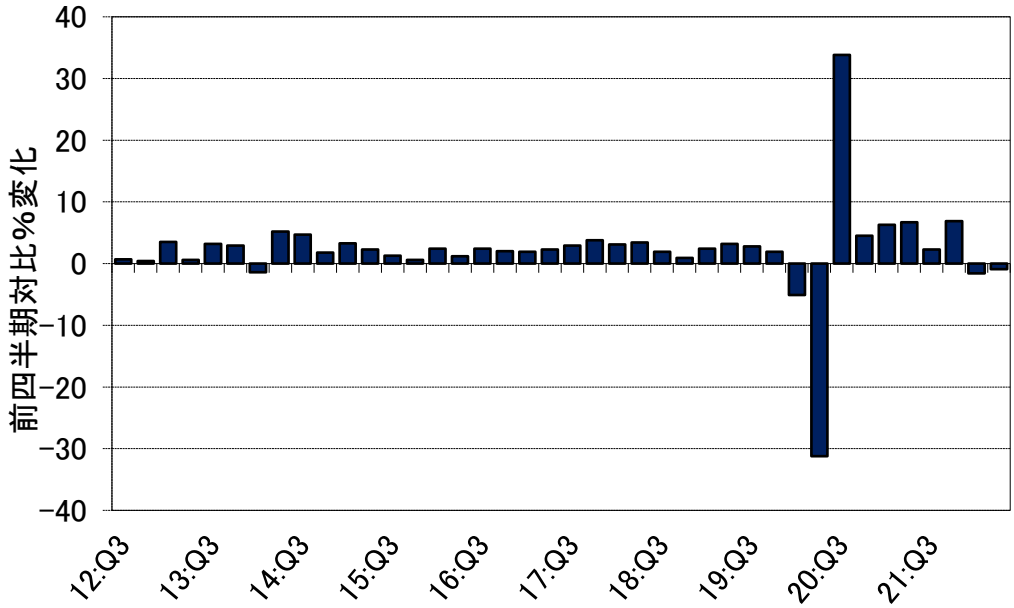
8月 2022

Daily Currency Data

日足為替統計

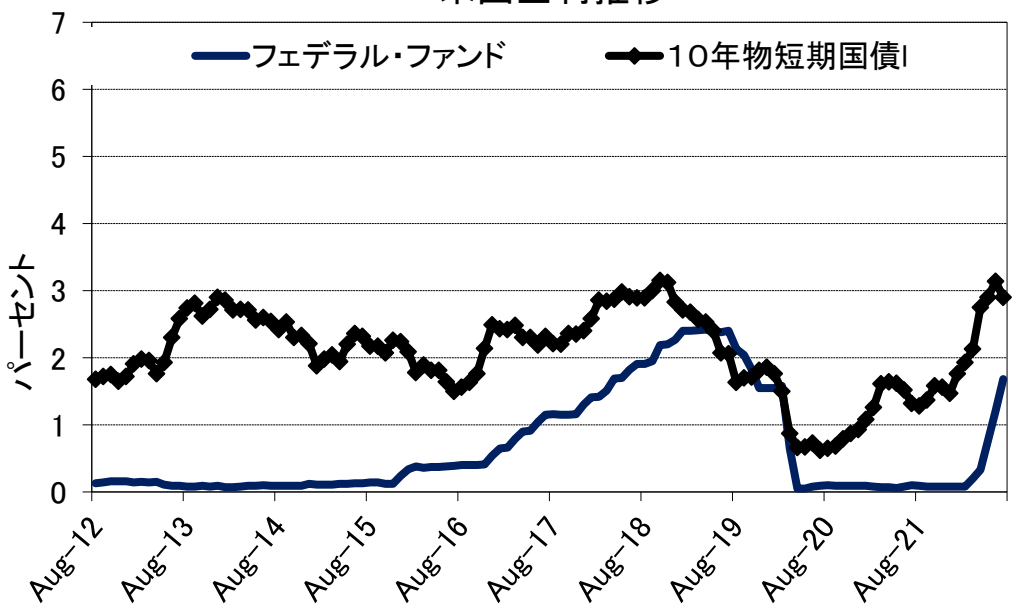
	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均				
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July	Unit	Source
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	114.7	116.1	118.2	120.4	120.1	118.4	122.7	Index, January 1997=100 指数、１９９７年１月＝１００	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Asian Currencies アジア通貨									
Chinese Renminbi 中国人民元	6.6855	6.7011	6.5072	6.6665	6.6227	6.6755	6.7014	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	71.5054	73.9461	76.5763	77.7500	76.2575	77.6313	79.3613	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	110.9664	111.1161	125.0583	132.3250	130.2450	130.7250	136.0050	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	148.9410	165.6651	187.4333	195.9333	185.7000	197.7500	204.3500	Pakistani Rupee/US dollar パキスタン・ルピー/米ドル	Reuters
North & South American Currencies 北米＆南米通貨									
Brazilian Real ブラジル・レアル	4.4664	5.0498	5.0498	5.0686	5.0213	4.7883	5.3963	Brazilian Real/US dollar ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.2951	1.2937	1.2738	1.2816	1.2818	1.2585	1.3047	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.9447	20.5338	20.3247	20.1185	20.2020	19.5735	20.5800	Mexican Peso/US dollar メキシコ・ペソ/米ドル	Reuters
European Currencies ヨーロッパ通貨									
British Pound 英国ポンド	0.7618	0.7631	0.7843	0.8159	0.8081	0.8003	0.8392	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8706	0.8783	0.9271	0.9529	0.9496	0.9327	0.9764	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9572	0.9386	0.9483	0.9725	0.9852	0.9623	0.9702	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	7.2713	8.9405	15.1396	16.1192	14.8600	16.5200	16.9775	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

米国実質経済成長率*



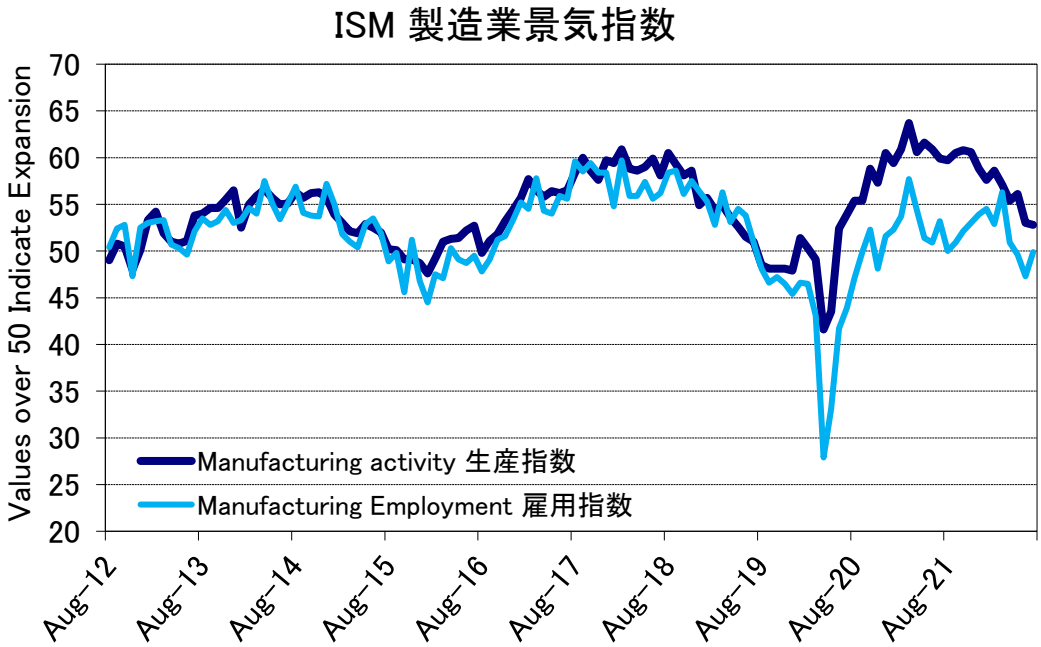
季節調整済年利率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式（2005年基準）

米国金利推移

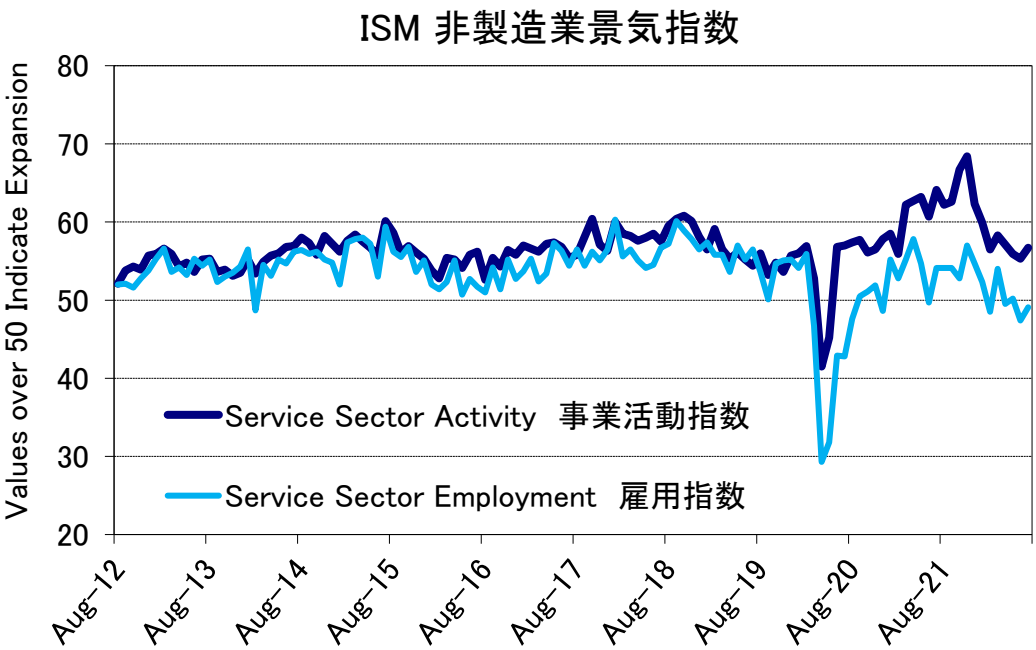


出処: 米連邦準備理事会

return to text



出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会(ISM)



出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会(ISM)

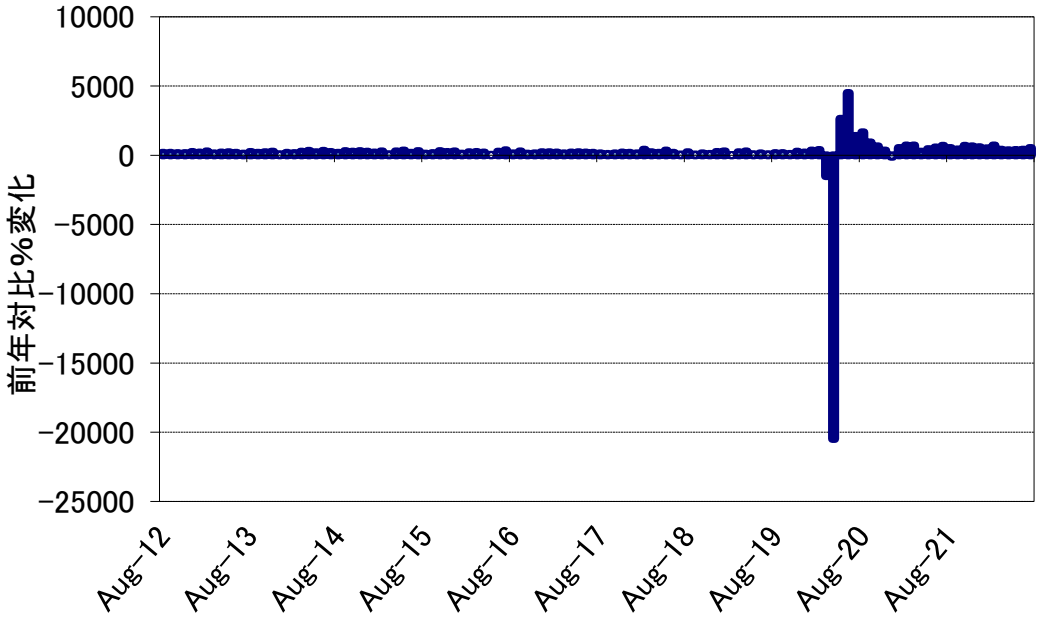
return to text

出処: 全米産業審議会; 修正データ

出処: 全米産業審議会

return to text

米国民間雇用状況



出処: 労働統計局

米国完全失業率

季節調整済年利率; 出処: 労働統計局

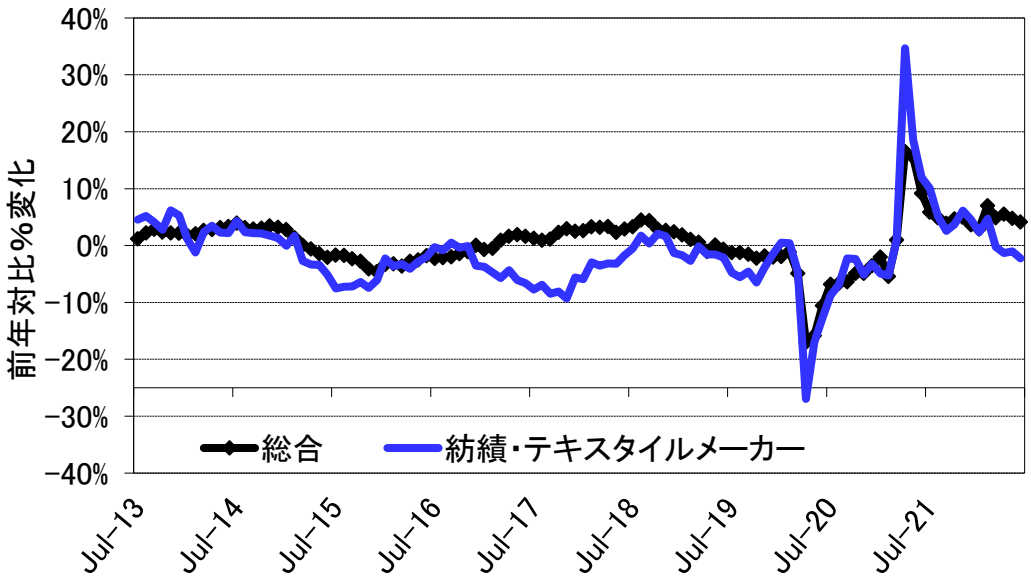
return to text

季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

季節調整済年利率; 出処: 全米不動産業協会

return to text

産業生産指標



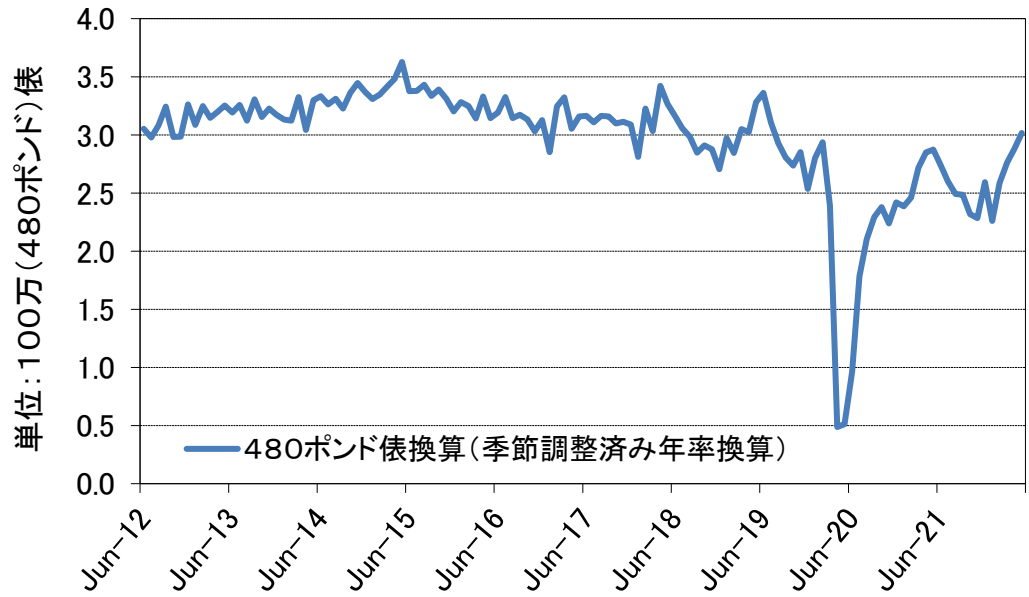
出処: 米連邦準備理事会.

在庫/出荷比率

季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

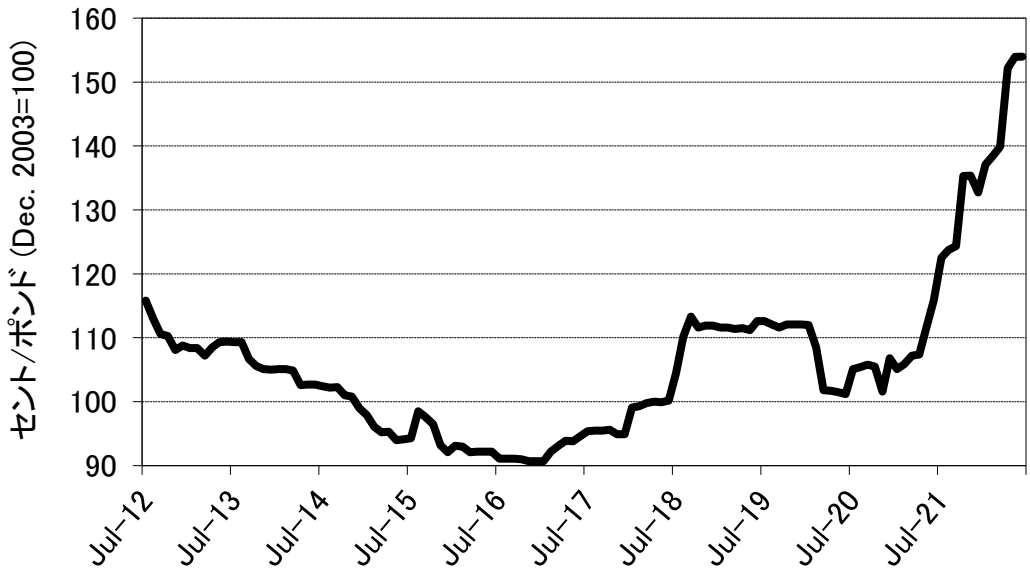
return to text

米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

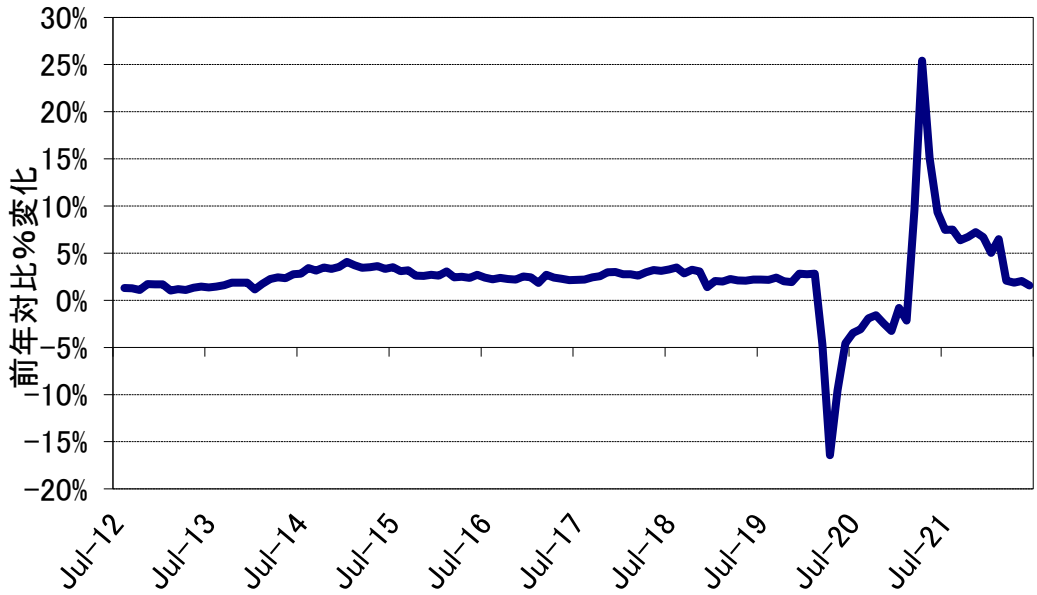
ポリエステル繊維生産者価格指数



出処: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

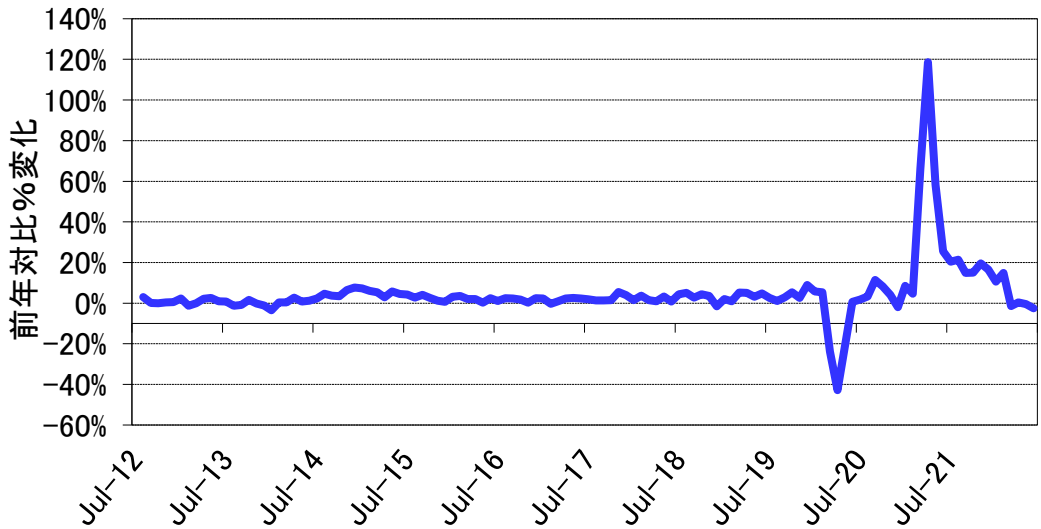
return to text

米国実質消費者支出*



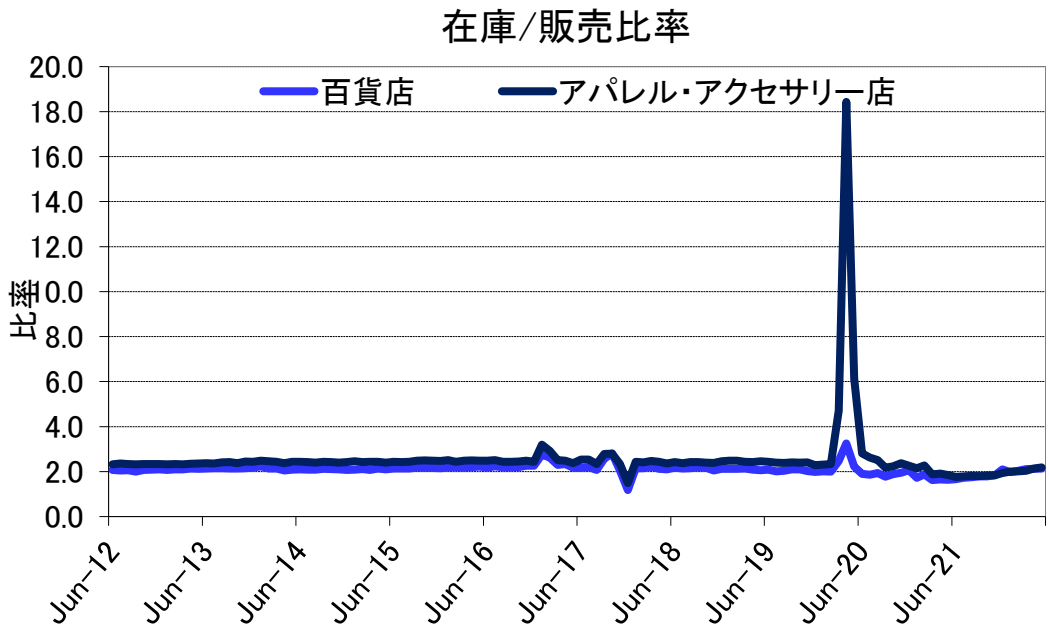
季節調整済年利率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

米国実質消費*
衣料品＆靴

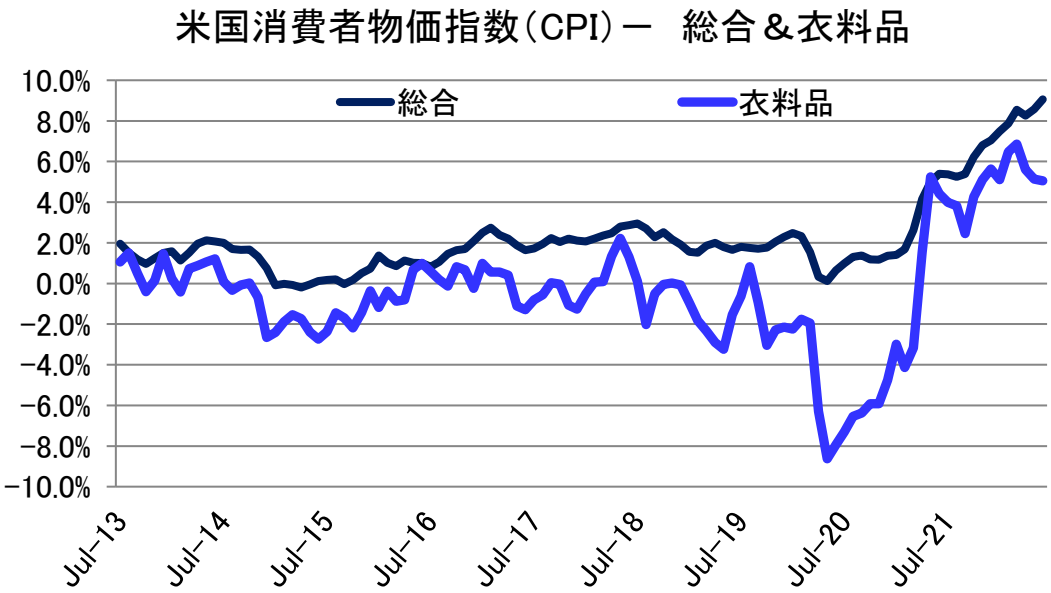


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

return to text



季節調整済年利率; 出処: 米国商務省
比率は修正データに基づく

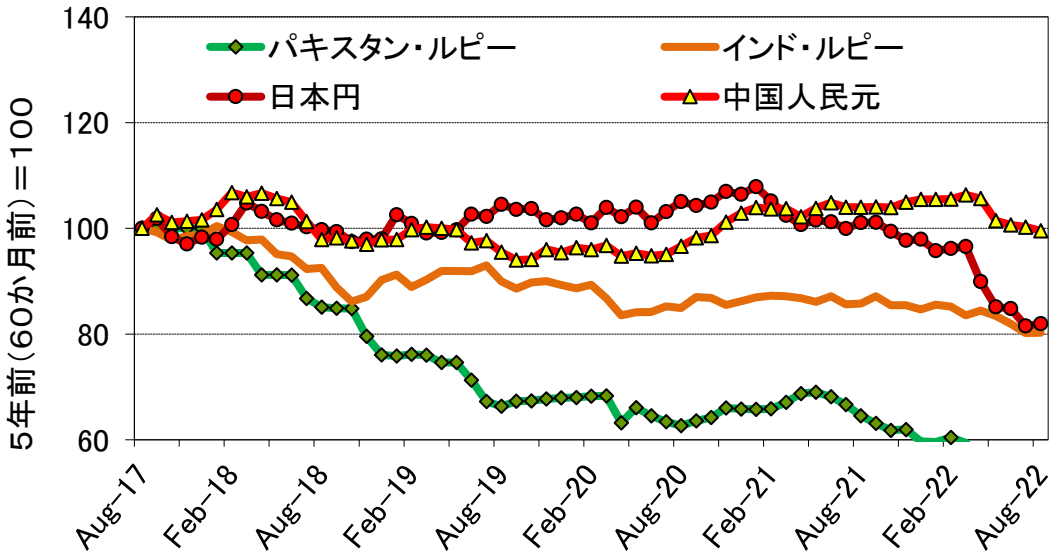


return to text

貿易加重ドル指数

米連邦準備理事会、1997年1月＝100

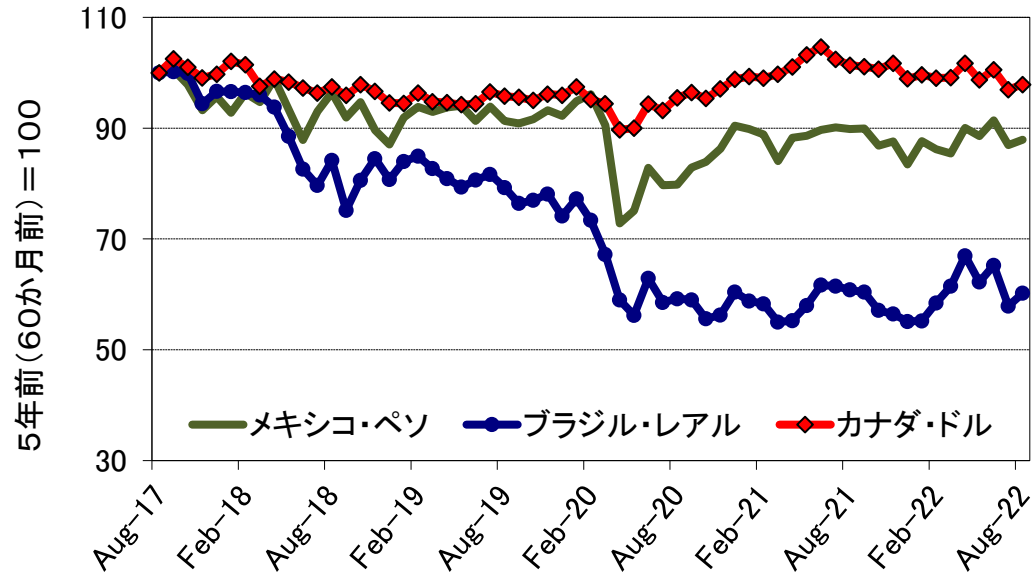
アジア主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

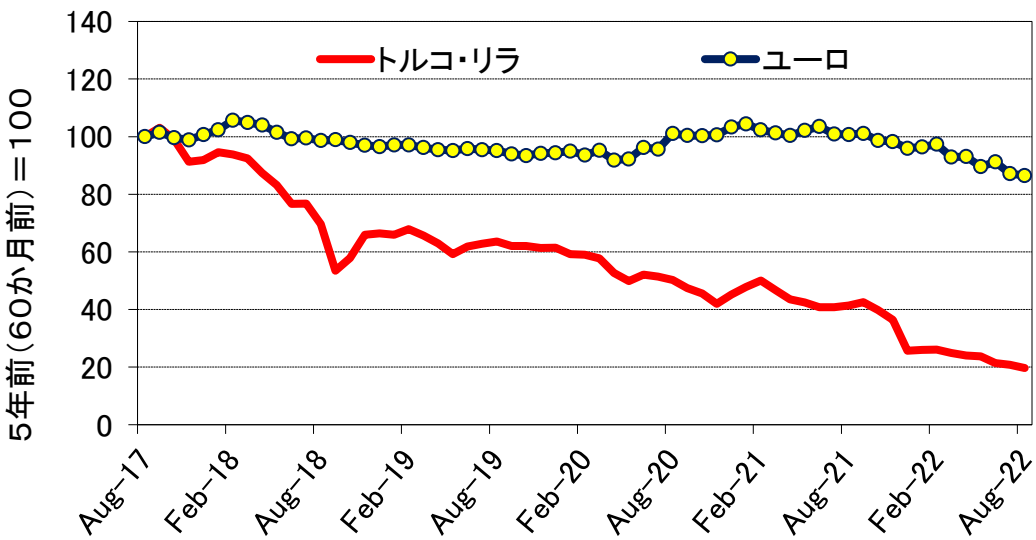
return to text

西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

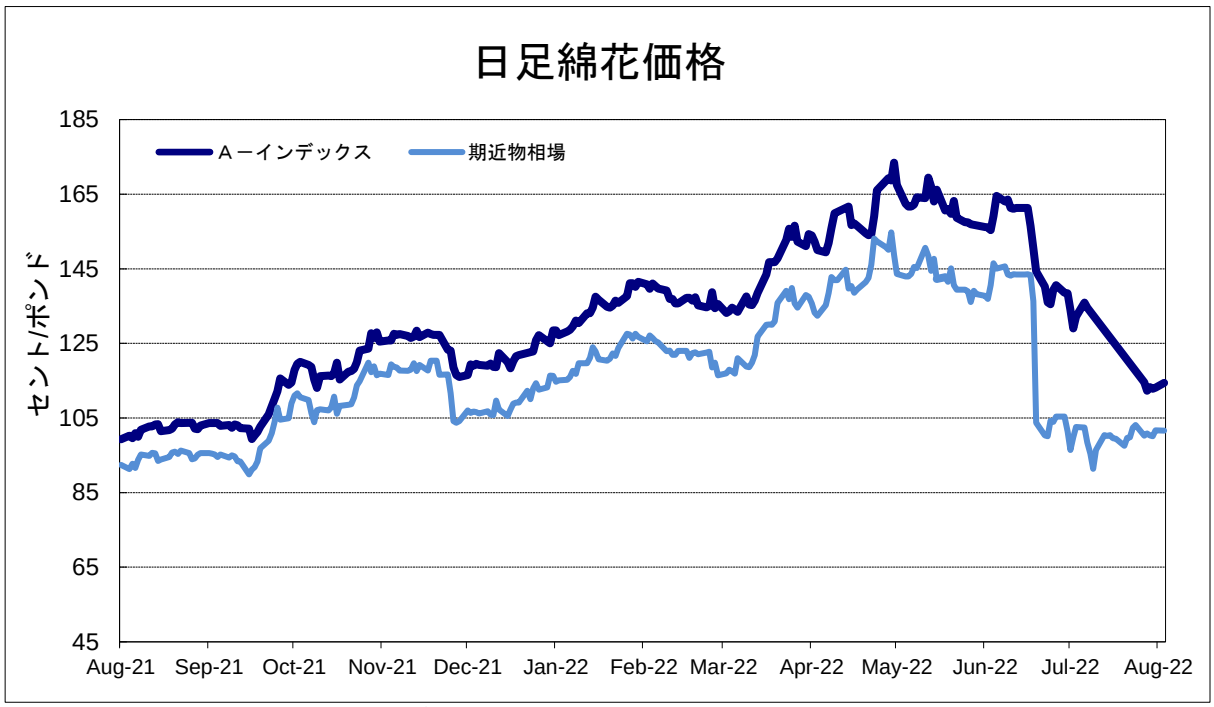
return to text

米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 6月	2022/23 7月
期初在庫	4.2	4.9	7.3	3.2	3.4	3.4
生産	18.4	19.9	14.6	17.5	16.5	15.5
供給	22.6	24.8	21.9	20.7	19.9	18.9
米国内紡績消費	3.0	2.2	2.4	2.6	2.5	2.5
輸出	14.8	15.5	16.4	14.8	14.5	14.0
需要	17.8	17.7	18.8	17.3	17.0	16.5
期末在庫	4.9	7.3	3.2	3.4	2.9	2.4
在庫率	27.2%	41.0%	16.8%	19.7%	17.1%	14.5%

出処: USDA



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトルック

return to text